

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

พฤษภาคม 2569

กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม โดยดัชนี MSCI ACWI ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.16 ขณะที่ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.58

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเพียงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.1



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน SK Hynix เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron เป็นปัจจัยลบมากที่สุด

มุมมองการลงทุน

ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง โดย AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต ขณะที่โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนยังคงทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรรในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ออกมาในระดับดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์** โดยอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 15.1 ซึ่งร้อยละ 84 ของบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการที่สูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ และสูงกว่าคาดโดยเฉลี่ยร้อยละ 12.3 เทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ร้อยละ 7.3 นอกจากนี้ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ยังปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 13.4 นับตั้งแต่ FactSet เริ่มจัดเก็บข้อมูล โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งอัตรากำไรสุทธิขยายตัวสู่ระดับร้อยละ 29.1 จากร้อยละ 25.4 ในปีก่อน สะท้อนว่าตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่ AI สามารถสร้างได้ มากกว่าการประเมินจากเม็ดเงินลงทุนเพียงอย่างเดียว
- **การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ของ Cerebras Systems ผู้พัฒนาชิป AI ซึ่งเป็นหนึ่งในคู่แข่งของ NVIDIA ได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุน** โดยมีความต้องการจองซื้อสูงกว่าจำนวนหุ้นที่เสนอขายประมาณ 20 เท่า โดยหุ้นเสนอขายที่ราคา 185 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ก่อนที่ปิดการซื้อขายวันแรกที่ระดับ 311.07 ดอลลาร์สหรัฐ หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 68 ซึ่งความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นครั้งนี้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI รุ่นใหม่ ทั้งนี้ Cerebras Systems เป็นหนึ่งในบริษัทที่กองทุนเริ่มเข้าลงทุน นอกจากนี้ Blackstone Digital Infrastructure และ Fervo Energy ยังสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนได้อย่างแข็งแกร่ง โดย Blackstone Digital Infrastructure ระดมทุนได้ 1.75 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อนำไปลงทุนในศูนย์ข้อมูล ขณะที่หุ้นของ Fervo Energy ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 ในวันแรกของการเข้าซื้อขาย
- **OpenAI ได้ขยายบทบาทจากผู้พัฒนาโมเดล AI ไปสู่การเป็นพันธมิตรด้านการติดตั้งและใช้งาน AI สำหรับองค์กร** ผ่านการจัดตั้ง OpenAI Deployment Company ซึ่งเป็นธุรกิจที่ OpenAI ถือหุ้นใหญ่ โดยมีเงินลงทุนเริ่มต้นมากกว่า 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ มีพันธมิตรทั่วโลก 19 ราย และยังได้มีการเข้าซื้อกิจการ Tomoro ส่งผลให้บริษัทมีวิศวกรและผู้เชี่ยวชาญด้านการติดตั้งระบบ AI เพิ่มขึ้นประมาณ 150 คน ซึ่งสะท้อนว่าการแข่งขันด้าน AI กำลังขยายจากการพัฒนาโมเดลไปสู่ความสามารถในการนำ AI ไปใช้งานจริงในระดับองค์กร
- **Jensen Huang ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ NVIDIA ได้กล่าวสุนทรพจน์ในพิธีสำเร็จการศึกษาของมหาวิทยาลัย Carnegie Mellon โดยได้กล่าวถึง AI ว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างครั้งสำคัญ** ของโลก พร้อมระบุว่าสังคมที่หลีกเลี่ยงเทคโนโลยีไม่สามารถหยุดยั้งความก้าวหน้าได้ แต่จะสูญเสียโอกาสในการกำหนดทิศทางของอนาคต พร้อมทั้งสนับสนุนให้คนรุ่นใหม่เร่งเรียนรู้และพัฒนา AI อย่างมีความรับผิดชอบ โดยมองว่า AI จะเป็นโอกาสสำคัญสำหรับอาชีพ ธุรกิจ และประเทศต่าง ๆ ในอนาคต
- **การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง** โดย Microsoft, Alphabet และ Amazon มีมูลค่างานที่อยู่ระหว่างรอส่งมอบ (Cloud Backlog) รวมกันสูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนว่าอุปสงค์ด้าน AI ยังคงเติบโตในอัตราที่รวดเร็วกว่าการขยายกำลังการให้บริการของผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานบนระบบคลาวด์



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 ในเดือนพฤษภาคม (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index เพียงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.1

ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนมากกว่าดัชนีอ้างอิงใน SK Hynix** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งเป็นประวัติการณ์สำหรับหน่วยความจำแบบ High-Bandwidth Memory ประกอบกับภาวะอุปทานที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัททะลุระดับ 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรก
- **สัดส่วนการลงทุนใน Anthropic ซึ่งไม่ได้เป็นหลักทรัพย์ในดัชนีอ้างอิง** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน ภายหลังบริษัทระดมทุนรอบ Series H ได้ 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มูลค่ากิจการหลังการระดมทุน (Post-money Valuation) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 9.65 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยได้รับ แรงสนับสนุนจากการนำ Claude ไปใช้งานในภาคธุรกิจอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งรายได้ต่อปี (Run-rate Revenue) ที่เพิ่มขึ้นทะลุ 4.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และการเปิดตัว Claude Opus 4.8 ซึ่งมีความสามารถด้านการเขียนโปรแกรม การทำงานแบบ Agentic AI และการใช้งานระดับองค์กรที่ดียิ่งขึ้น
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน Snowflake** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม Data Cloud เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน หลังจากบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งขยายความร่วมมือด้าน AI ในระยะยาวกับ Amazon คิดเป็นมูลค่า 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 36 ภายในวันเดียว ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายวันที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 88 ในเดือนพฤษภาคม จากอุปสงค์ที่เร่งตัวขึ้นของหน่วยความจำ HBM และ DRAM รุ่นใหม่ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก AI และภาวะอุปทานที่ตึงตัว รวมถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของบริษัทในโครงสร้างพื้นฐาน AI ยุคใหม่ โดยเฉพาะหน่วยความจำ HBM4 ที่ได้รับการออกแบบสำหรับแพลตฟอร์ม Vera Rubin ของ NVIDIA
- **สัดส่วนการลงทุนใน Alphabet ซึ่งไม่ได้เป็นหลักทรัพย์ในดัชนีอ้างอิง** เป็นอีกปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงขาย หลังจากปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับความกังวลของนักลงทุนว่าการลงทุนด้าน AI อาจกดดันกระแสเงินสดของบริษัทในระยะสั้น
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิง Monolithic Power** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 3 ในเดือนพฤษภาคม แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่แข็งแกร่ง เนื่องจากนักลงทุนทยอยทำกำไรหลังการประกาศผลประกอบการ ประกอบกับนักลงทุนกังวลถึงระดับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง ภายหลังราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างมากจากกระแส AI จึงทำให้มีส่วนเพื่อสำหรับความผิดหวังค่อนข้างจำกัด



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

การเข้าลงทุนใหม่

- กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน **Intel Corporation** ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การนำของ Lip-Bu Tan ประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่ โดยผู้จัดการกองทุนมองว่าอุปสงค์สำหรับหน่วยประมวลผลกลาง (CPU) มีแนวโน้มฟื้นตัวในเชิงโครงสร้างจากการเติบโตของ Agentic AI ซึ่งกำลังเปลี่ยนสถาปัตยกรรมของศูนย์ข้อมูลให้ต้องใช้ CPU ในความหนาแน่นที่สูงขึ้นควบคู่ไปกับความคืบหน้าของเทคโนโลยีการผลิตชิปรุ่น 18A และ 14A ที่ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านการผลิตของ Intel รวมไปถึงการพัฒนาธุรกิจรับจ้างผลิตชิป (Foundry) สำหรับลูกค้าภายนอก ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากเงินอุดหนุนมูลค่า 1.95 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐภายใต้กฎหมาย CHIPS Act
- กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน **Delta Electronics** ซึ่งเป็นผู้นำด้านระบบบริหารจัดการพลังงานและระบบระบายความร้อน โดยบริษัทมีบทบาทสำคัญมากขึ้นต่อการขยายตัวของศูนย์ข้อมูลสำหรับ AI ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการด้านกำลังไฟฟ้าและระบบระบายความร้อนที่เพิ่มขึ้น จากการที่เซิร์ฟเวอร์ AI กำลังเปลี่ยนผ่านสู่สถาปัตยกรรมที่ใช้แรงดันไฟฟ้าสูงขึ้นและระบบระบายความร้อนด้วยของเหลว ส่งผลให้บริษัทมีโอกาสได้รับส่วนแบ่งการลงทุนจากผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่มากขึ้น ทั้งในด้านระบบจ่ายไฟ, ระบบ Power Shelf, ระบบสำรองไฟ (UPS), ระบบกระจายไฟระดับแร็ค (Rack-level Power Distribution) และระบบกระจายสารหล่อเย็น
- กองทุนได้เริ่มเข้าลงทุนใน **Cerebras** ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งทำให้บริษัทกลายเป็นหนึ่งในบริษัทจดทะเบียนไม่กี่แห่งที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้าถึงโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI รุ่นใหม่ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อสถาปัตยกรรมแบบ Wafer-scale ของบริษัท ซึ่งเป็นทางเลือกที่มีศักยภาพสำหรับระบบประมวลผลที่ใช้ GPU โดยเฉพาะงานด้าน Inference ที่ต้องการความหน่วงต่ำ (Low Latency) ซึ่งกำลังมีความสำคัญมากขึ้นจากการเปลี่ยนผ่านของ AI จากช่วงการฝึกโมเดลไปสู่การใช้งานแบบเรียลไทม์, Agentic AI และการโต้ตอบกับผู้ใช้งาน ทั้งนี้ บริษัทยังได้รับการยืนยันถึงศักยภาพเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมจากความร่วมมือระยะยาวกับ OpenAI ในการติดตั้งโครงสร้างพื้นฐาน AI กำลังการประมวลผลรวม 750 เมกะวัตต์

การขายสัดส่วนลงทุน

- กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Meta** ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านสื่อสังคมออนไลน์และธุรกิจโฆษณาดิจิทัลระดับโลก เนื่องจากผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการปรับเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการนำ AI มาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการโฆษณา ได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นเป็นส่วนใหญ่แล้ว ขณะที่การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในระยะต่อไปทำให้ความน่าสนใจของผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงลดลง

- กองทุนยังได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Spotify** หลังจากที่บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งการเติบโตของจำนวนสมาชิก การปรับขึ้นราคาค่าบริการ และการสร้างกระแสเงินสดอิสระ โดยผลประกอบการไตรมาส 1/69 มีผู้ใช้งานต่อเดือน 761 ล้านราย และมีสมาชิกแบบ Premium 293 ล้านราย ประกอบกับ อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.0 และกระแสเงินสดอิสระ 824 ล้านยูโร อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรได้สะท้อนในราคาหุ้นเป็นส่วนใหญ่แล้ว และการเติบโตในระยะต่อไปจะต้องพึ่งพาการเพิ่มจำนวนสมาชิก และการฟื้นตัวของรายได้จากโฆษณา รวมถึงความสำเร็จของธุรกิจ Podcast หนังสือเสียง วิดีโอ และบริการ AI เพื่อการปรับแต่งประสบการณ์ผู้ใช้งาน ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงได้ตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนในบริษัท
- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **EchoStar** ซึ่งเดิมกองทุนถือครองเพื่อใช้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่สะท้อนมูลค่าของ SpaceX ก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยดังกล่าวได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ภายหลังจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ทั้งนี้ **ผู้จัดการกองทุนยังคงบริหารพอร์ตการลงทุนในเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง** โดยทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ได้แก่ **Tower Semiconductor, Fabrinet และ NVIDIA** พร้อมทั้งปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มีความน่าสนใจด้านผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน AI, ระบบพลังงาน และระบบการเชื่อมต่อ ได้แก่ **Western Digital, Delta Electronics และ Lam Research**



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- ในเดือนพฤษภาคม ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง โดยความต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต โดยผลประกอบการของ NVIDIA ตอกย้ำการขยายตัวของวัฏจักรการลงทุนดังกล่าว หลังบริษัทรายงานรายได้รายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 8.16 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 85 จากปีก่อน โดยรายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูลอยู่ที่ 7.52 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 สะท้อนว่าการลงทุนกำลังขยายไปสู่การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่ และการรองรับ Agentic AI รวมถึงแพลตฟอร์มประมวลผลรุ่นใหม่ๆ เช่น Blackwell และ Vera Rubin
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI และการลงทุนอย่างต่อเนื่องของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ ยังคงสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น แม้ว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดจะยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และบริษัทในห่วงโซ่อุปทาน AI เป็นหลัก ขณะเดียวกัน ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงส่งผลให้ราคาน้ำมันมีความผันผวน โดยระดับสินค้าคงคลังที่ตึงตัวและความเสี่ยงด้านเส้นทางการขนส่งพลังงานยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก

- **ตลาด AI ยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคม** โดยจุดสนใจของตลาดได้เปลี่ยนจากการลงทุนในระยะเริ่มต้นไปสู่การนำ AI ไปใช้งานในวงกว้าง และการเพิ่มประสิทธิภาพของงานด้าน Inference รวมถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ได้อย่างเป็นรูปธรรม แม้ว่าเซมิคอนดักเตอร์ประสิทธิภาพสูง, กำลังการประมวลผล, ระบบเครือข่าย และนวัตกรรมของโมเดล AI ยังคงเป็นรากฐานสำคัญของอุตสาหกรรม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ และข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต ทว่าความแตกต่างในการแข่งขันได้เริ่มย้ายไปสู่ขั้นการใช้งานมากขึ้น โดยองค์กรต่างๆ ให้ความสำคัญกับการผสาน AI เข้ากับกระบวนการทำงาน, การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการสร้างรูปแบบธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ได้ ขณะที่นักลงทุนให้ความสำคัญมากขึ้นว่าการลงทุนด้าน AI ที่อยู่ในระดับสูงจะสามารถสร้างการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไรได้อย่างยั่งยืนหรือไม่

- **การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นประเด็นสำคัญของตลาดในเดือนพฤษภาคม** โดยการใช้จ่ายด้านการลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่และโครงการ Sovereign AI ในหลายประเทศ ยังคงสนับสนุนการขยายตัวของวัฏจักรการลงทุนในระยะยาว ซึ่งการลงทุนได้ขยายจากกำลังการประมวลผลไปสู่ระบบเครือข่าย, หน่วยความจำ, ระบบระบายความร้อน, ศูนย์ข้อมูล, โครงข่ายไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ขณะเดียวกัน นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญมากขึ้นกับระดับการใช้เงินลงทุน และความพร้อมของแหล่งพลังงาน รวมถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว

กลยุทธ์การลงทุน

- **โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน** ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวก รวมถึงความชัดเจนของแนวโน้มผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น แม้จะมีความผันผวนเกิดขึ้นเป็นระยะ ทว่ายังตอกย้ำความสำคัญของการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเชิงรุก ขณะเดียวกัน เมื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ขยายตัวมากขึ้น และความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทชั้นนำเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้จัดการกองทุนมองเห็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่เอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดในระยะยาว
- **กองทุนยังคงทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรร** โดยเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน และมีเส้นทางที่ชัดเจนในการขยายการใช้งานในวงกว้าง นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ โครงสร้างพื้นฐาน และเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากภาระงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีวีลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 7	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปลักษณะสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ BlackRock ณ พ.ศ. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น